RELATÓRIO MR FIDC - 2T2026

MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS

Analista Responsável **JEAN SILVA**

Diretor Técnico **MAURÍCIO BASSI RINCÓN**

23 De Julho De 2026

RATINGS

LEGENDA ↑ AUMENTO ↓ REBAIXAMENTO ✓ CONFIRMAÇÃO
REVISÃO ATRIBUIÇÃO ✕ ENCERRAMENTO

FE0108-2019- FIDC - SENIOR	A(FE) ✓ CP2(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0113-2022- FIDC - MEZANINO	BBB-(FE) ✓ CP3(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL CURTO: ESTÁVEL
FE0124-2020- FIDC - SUBORDINADA	B(FE) ✓ LONGO: ESTÁVEL

CLASSIFICAÇÕES

FE0113-2022 / FIDC - Mezanino / 22.175.405/0001-01

Confirmação dos Ratings BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de julho de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 18 de junho de 2024

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 10 de junho de 2022

FE0108-2019 / FIDC - Senior / 22.175.405/0001-01

Confirmação dos Ratings A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 23 de julho de 2026

Alteração de Rating: Aumento do Rating A (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 18 de junho de 2024

Alteração de Rating: Aumento do Rating A- (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP2 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 13 de setembro de 2022

Alteração de Rating: Aumento do Rating BBB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP3 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 28 de janeiro de 2022

Rating Inicial: Atribuição dos Ratings BB+ (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável e CP4 (FE) Curto Prazo - Perspectiva Estável em 3 de dezembro de 2019

FE0124-2020 / FIDC - Subordinada / 22.175.405/0001-01

Confirmação do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Estável em 23 de julho de 2026

Rating Inicial: Atribuição do Rating B (FE) Longo Prazo - Perspectiva Negativa em 19 de maio de 2021

SOBRE O COMITÊ

O Comitê de Rating referente a este relatório foi realizado em 23/07/2026, registrado sob o número de ata , e conduzido em conformidade com a POL-08 - Política de Comitê, garantindo aderência às diretrizes e boas práticas estabelecidas para o processo de avaliação. A política completa pode ser acessada em www.liberumratings.com.br.

FUNDAMENTOS DA CLASSIFICAÇÃO DE RISCO

A Liberum Ratings confirmou a classificação de risco das Cotas Seniores do MR FIDC em A de longo prazo e CP2 de curto prazo, das Cotas Mezanino em BBB- no longo prazo e CP3 para o curto prazo, além de B para as Cotas Subordinadas Júnior. A perspectiva permanece estável para todas as cotas.

A confirmação do Rating está fundamentada no consistente histórico do Fundo, indicadores de desempenho, o que consequentemente reflete na valorização da cota Subordinada júnior. A análise fundamenta-se no risco de crédito e nos critérios de elegibilidade dos ativos potencialmente securitizáveis associado aos reforços de crédito disponíveis para as cotas avaliadas. A classificação também ponderou a experiência da consultora dos direitos creditórios para a seleção dos títulos da carteira, concentração do cedente/sacado, o risco de liquidez e de descasamento de taxas.

Ainda, o perfil de risco da carteira cuja composição de direitos creditórios é dada por recebíveis de diversos segmentos, podendo serem representados por duplicatas, cheques, e confissão de dívida. O Fundo apresenta um histórico com rentabilidade das cotas subordinadas positivo e relevante, o que também é considerado no rating analisado.

CARACTERÍSTICAS E PARTES ENVOLVIDAS

Emitente	MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS
CNPJ	22.175.405/0001-01
Data de Registro	26/06/2015
Condomínio	Aberto
Prazo médio máximo	60 dias
Fundo Exclusivo	Não
Prazo de Funcionamento	Indeterminado
Principais Ativos	Duplicatas, Cheques, Cédulas de Crédito Bancário, Contratos de Aluguel diversos, Notas Promissórias com lastro em operações comerciais (contrato de compra e venda) ou Contratos de Prestação de Serviços, já entregues ou prestados, recebíveis de Cartão de Crédito.
Taxa Mínima de Cessão	CDI + 5% a.a.
Concentração Maior Cedente	até 10% do PL
Concentração 10 Maiores Cedentes	até 55% do PL
Concentração Maior Sacado	até 3,5% do PL
Concentração 10 Maiores Sacados	até 25% do PL
Administrador	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Custodiante	QI CORRETORA DE TÍTULOS E VALORES MOBILIÁRIOS S.A
Gestor	TERCON INVESTIMENTOS S.A.
Consultor Especializado	RB COBRANÇA E ANÁLISE DE CRÉDITO EIRELI

CARACTERÍSTICAS DOS ATIVOS

FIDC - SENIOR

Data da emissão	02/2016
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Quantidade de Cotas na Emissão	A critério da Administradora, e por se tratar de um condomínio aberto, novas Quotas Seniores poderão ser emitidas a qualquer tempo.
Remuneração Alvo	CDI + 3,5% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	33,33%

FIDC - MEZANINO

Data da emissão	06/2022
Valor Unitário de Emissão	R$ 25.000,00
Remuneração Alvo	CDI + 5% a.a.
Amortização / Resgate	D+30
Subordinação Mínima (% do PL)	16,66%

FIDC - SUBORDINADA

Data da emissão	12/2015
Valor Unitário de Emissão	R$ 10.000,00

DESEMPENHO DO FUNDO

Ao final do segundo trimestre, os indicadores financeiros do MR FIDC apresentam os seguintes resultados. O Patrimônio Líquido (PL) totalizou R$ 145,16 milhões. A composição da carteira atingiu um total de R$ 125,93 milhões, com um percentual de créditos vencidos de 13,43%. A Provisão para Devedores Duvidosos (PDD) foi de R$ 9,75 milhões, representando uma redução de 4,39% em relação a março de 2026, com um percentual de cobertura da PDD sobre créditos vencidos acima de 30 dias de 101,21%. O prazo médio dos recebíveis foi de 26 dias, apresentando uma queda de 4 dias em relação a março de 2026, e está dentro do limite regulamentar de 60 dias.

O percentual de concentração do maior cedente foi de 8,61%, e o percentual de concentração do maior sacado foi de 1,92%, ambos respeitando os limites regulamentares. O volume de liquidação mensal em junho foi de R$ 130,92 milhões, com um percentual de liquidação antecipada e pontual na métrica D+3 de 82,79% e um percentual de liquidação em atraso de 17,20%. O prazo médio de liquidação dos títulos em atraso foi de 9 dias. O percentual de recompra sobre a liquidação foi de 4,34%, e o percentual de recompra sobre o PL foi de 3,92%. Apesar de não haver captações, as amortizações ao longo do período analisado totalizaram R$ 6,6 milhões. As subordinações mínimas regulamentares estão sendo respeitadas. A rentabilidade acumulada das cotas subordinadas júnior em 2T2026 foi de 12,83%.

VETORES DE RATING

O rating das Cotas Seniores do MR FIDC está fundamentado na qualidade, nos critérios de elegibilidade dos ativos passíveis de aquisição do Fundo, no risco de liquidez, no perfil de risco dos ativos remanescentes, no reforço de crédito para as cotas avaliadas e no histórico de desempenho do fundo.

Desta forma, a perspectiva se mantém estável diante do que tem sido apresentado, sendo que os principais aspectos que poderão acarretar o rebaixamento do rating se referem principalmente à mudança de modalidade dos créditos passíveis de aquisição do Fundo para perfis mais arriscados ou à piora da qualidade dos direitos creditórios, uma vez que esse cenário se refletiria no aumento dos índices de atraso, no aumento de provisão e na piora de rentabilidade das cotas.

FLUXO DE CAIXA/LIQUIDEZ

O risco de falta de liquidez é determinado principalmente pelo perfil de risco dos direitos creditórios, pelo seu prazo médio dos ativos que deve respeitar 60 dias e pelas condições de resgate das cotas avaliadas. Os principais aspectos que poderão comprometer a formação de liquidez se referem principalmente ao alongamento do prazo médio dos direitos creditórios e ao aumento do nível de inadimplência, que se refletiria em redução das rendas obtidas com o fluxo de recebimento dos créditos. Ainda, o risco de liquidez, na visão da Liberum Ratings, recai sobre a qualidade dos direitos creditórios, uma vez que a principal fonte de recurso do Fundo para efetuar o pagamento da amortização das cotas é a liquidação dos direitos creditórios.

CONSIDERAÇÕES DO RATING

Níveis de concentração permitidos no Regulamento. O Regulamento do Fundo estabelece critérios considerados pouco conservadores sobre a participação de cedentes e sacados em relação ao PL. O maior devedor possui limite de 3,5% do PL e o maior cedente pode corresponder até 10% PL. Os 10 maiores devedores poderão representar no máximo 25% do Patrimônio Líquido enquanto os 10 maiores cedentes poderão representar no máximo 55% Creditórios.

Nível de subordinação para as cotas Seniores e Mezanino. A estrutura de subordinação oferece proteção significativa às Cotas Seniores, no nível de 33% do PL. A estrutura de subordinação é importante para absorver possíveis impactos de inadimplência ou perda da carteira de direitos creditórios ao cotistas.

Falta de ambiente de negócios regulado para os direitos creditórios que são alvos de aquisição. Pesa negativamente para qualquer fundo que adquira ativos similares, a falta de ambiente de negócio regulado para tais títulos, abrangendo o registro e o mercado organizado para negociação dos mesmos. Tais fatos agregariam maior segurança ao processo de alocação. Não existe um mercado secundário organizado para esse tipo de ativo, o que impacta negativamente seu perfil de liquidez. Risco de insubsistência de direitos creditórios cedidos ao fundo. Há possibilidade de que alguns dos direitos creditórios cedidos aos fundos sejam insubsistentes ou, ainda, apresentem inconsistências contábeis.

Risco de oscilações no fluxo de caixa. O fluxo de caixa é determinado principalmente pelo prazo médio e pela qualidade dos direitos creditórios. Considerando os direitos creditórios como principal ativo do Fundo, a liquidez se forma à medida que os direitos creditórios são pagos pelos devedores.

Ativos Remanescentes. O remanescente do Patrimônio Líquido, que não for aplicado em Direitos Creditórios, poderá ser mantido em moeda corrente nacional ou aplicado nos seguintes Ativos Financeiros: a) Até 100% do Patrimônio Líquido em títulos de emissão do Tesouro Nacional; b) Até 100% do Patrimônio Líquido em certificados e recibos de depósito bancário de instituições financeiras com classificação de risco no mínimo AA; c) Até 100% do Patrimônio Líquido em operações compromissadas exclusivamente com lastro em títulos públicos federais. d) Até 100% do Patrimônio Líquido em Fundos Mútuos de Investimento de renda fixa de perfil conservador, que sejam administrados por instituições financeiras com classificação de baixo risco de crédito por agências classificadoras de risco autorizadas a atuar no país.

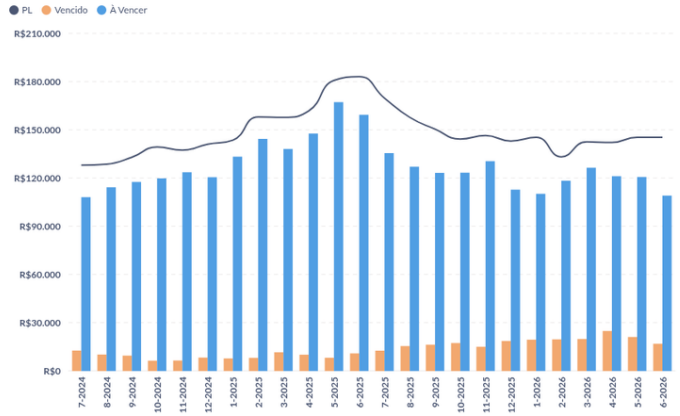
LÂMINAS

Nesta seção são apresentados dados históricos de performance do Fundo, conforme fornecidos à Liberum Ratings por parte de suas respectivas Administradoras. Os dados recebidos são trabalhados pela Liberum para fins de cálculo de diversos indicadores, apresentados em gráficos e tabelas, tal como se segue.

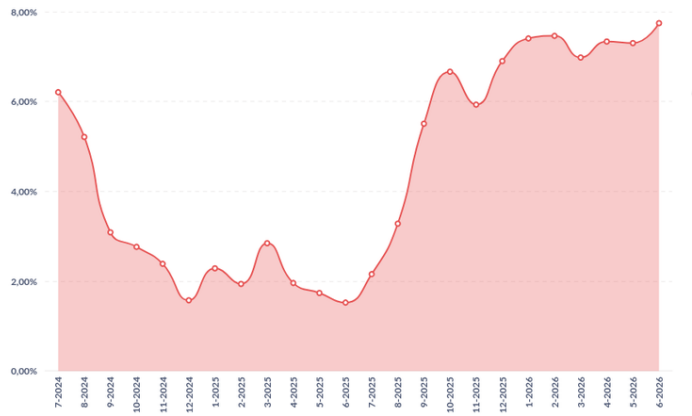
Composição do PL (R$ mil)

Mês	PL (R$)	Créditos AV (R$)	Créditos V (R$)	Op. Comp. (R$)	Fundos de Invest. (R$)	Tít. Públicos (R$)	Tesouraria (R$)	CDB (R$)	Pagar/Receber (R$)	Outros (R$)	PDD (R$)
7-2025	169.536	135.387	12.644	742	24.232	152	3	0	-852	420	-3.193
8-2025	157.591	126.847	15.481	1.284	16.014	151	1	0	2.063	420	-4.671
9-2025	150.322	123.127	16.348	1.876	13.809	152	0	0	2.267	420	-7.678
10-2025	144.125	123.193	17.371	946	9.049	154	1	0	2.774	0	-9.364
11-2025	146.266	130.358	15.040	1.432	4.712	153	0	0	3.194	0	-8.623
12-2025	142.904	112.710	18.667	1.814	15.269	153	0	0	3.357	0	-9.066
1-2026	145.156	110.094	19.457	1.107	20.224	155	4	0	3.706	0	-9.592
2-2026	133.048	118.174	19.669	1.538	8	158	0	0	3.786	0	-10.285
3-2026	142.342	126.266	19.878	1.067	3.031	156	0	0	2.144	0	-10.199
4-2026	142.016	121.037	24.853	770	2.605	160	0	0	3.292	0	-10.700
5-2026	145.214	120.481	21.154	1.965	9.679	154	0	0	2.120	0	-10.340
6-2026	145.164	109.002	16.924	1.241	25.181	150	1	0	2.418	0	-9.752

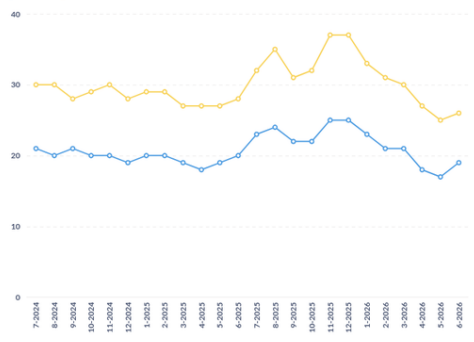
Composição do PL (R$ mil) - Gráfico



PDD (% da Carteira) - Gráfico



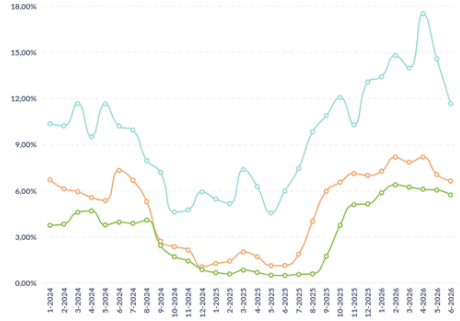
Prazo Médio (Dias Corridos e Dias Úteis) - Gráfico



Créditos a Vencer (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	Acima de 90 dias (R$)
7-2025	135.387	92.586	32.027	5.591	5.184
8-2025	126.847	76.108	37.292	7.892	5.555
9-2025	123.127	83.834	26.737	8.111	4.446
10-2025	123.193	74.844	37.977	5.808	4.565
11-2025	130.358	79.549	32.567	10.202	8.040
12-2025	112.710	70.800	27.100	7.118	7.692
1-2026	110.094	68.449	31.686	4.464	5.495
2-2026	118.174	79.972	26.549	5.649	6.004
3-2026	126.266	85.204	28.135	8.824	4.104
4-2026	121.037	84.995	26.286	5.974	3.781
5-2026	120.481	87.871	24.839	5.009	2.762

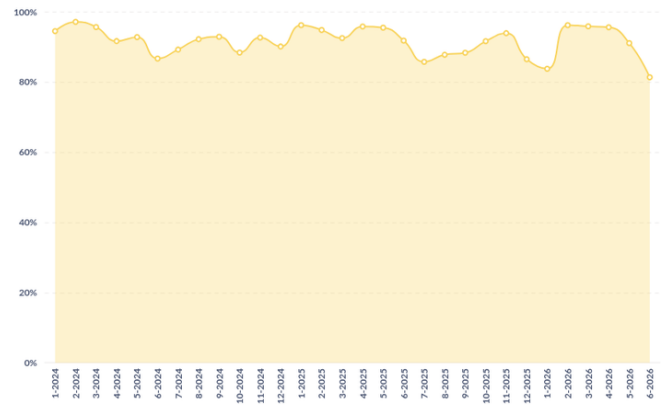
Vencido (% do PL) - Total/Acima de 30 dias/Acima de 90 dias - Gráfico



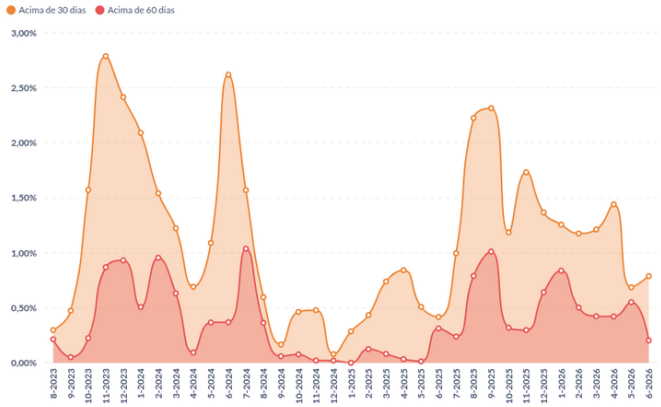
Créditos Vencidos (R$ mil)

Mês	Total (R$)	Até 30 dias (R$)	De 31 a 60 dias (R$)	De 61 a 90 dias (R$)	De 91 a 180 dias (R$)	Acima de 180 dias (R$)
7-2025	12.644	9.450	1.610	627	168	790
8-2025	15.481	9.167	3.387	1.986	266	674
9-2025	16.348	7.375	3.212	3.137	2.022	601
10-2025	17.371	7.928	1.705	2.325	4.815	598
11-2025	15.040	4.627	2.488	462	6.408	1.055
12-2025	18.667	8.666	1.254	1.393	5.526	1.828
1-2026	19.457	8.914	809	1.213	4.052	4.469
2-2026	19.669	8.784	1.175	1.212	2.057	6.442
3-2026	19.878	8.697	1.493	812	2.222	6.655
4-2026	24.853	13.230	1.762	1.204	1.403	7.254
5-2026	21.154	10.913	277	1.179	1.669	7.116
6-2026	16.924	7.289	1.034	286	1.500	6.816

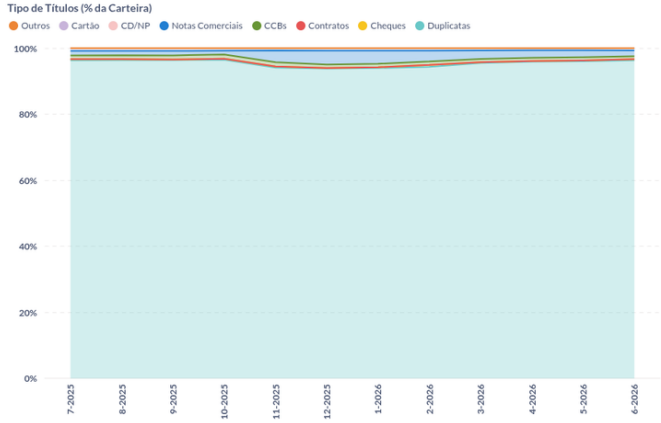
Alocação (Carteira % do PL + PDD)



Vencidos acima de 30 e 60 dias Líquido de PDD (% do PL) - Gráfico



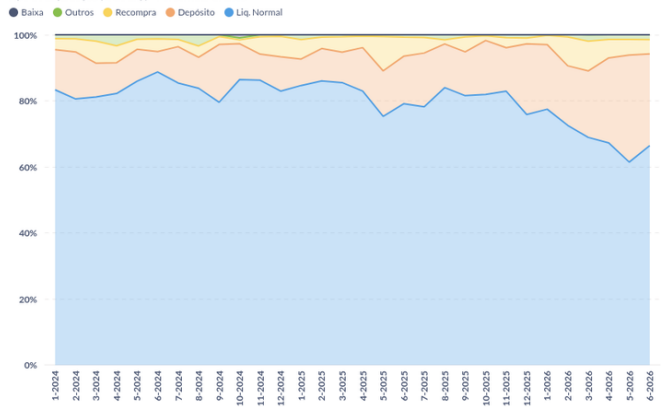
Tipo de Títulos (% da Carteira)



Tipo de Títulos (R$ mil)

Mês	Duplicata	Cheque	Contrato	CCB	Nota Comercial	CD/NP	Cartão Crédito	Outros
7-2025	142.541	577	0	1.656	2.039	1.218	0	0
8-2025	137.143	410	0	1.710	1.886	1.180	0	0
9-2025	134.423	221	0	1.768	1.922	1.140	0	0
10-2025	135.622	437	0	1.830	1.576	1.099	0	0
11-2025	136.852	454	0	1.884	5.154	1.056	0	0
12-2025	123.247	216	0	1.384	5.519	1.011	0	0
1-2026	121.742	304	0	1.384	5.105	1.016	0	0
2-2026	129.999	828	0	1.419	4.577	1.019	0	0
3-2026	139.554	394	0	1.380	3.793	1.023	0	0
4-2026	139.960	243	0	1.419	3.291	976	0	0
5-2026	136.037	290	0	1.417	2.963	928	0	0
6-2026	121.264	449	0	1.142	2.190	881	0	0

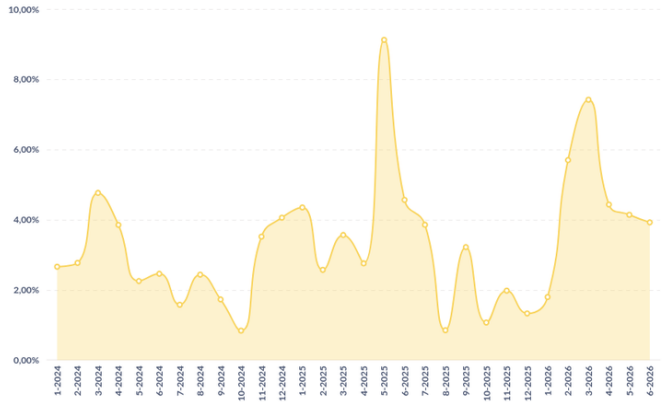
Tipo de Liquidação (% da Liq.) - Percentual Gráfico



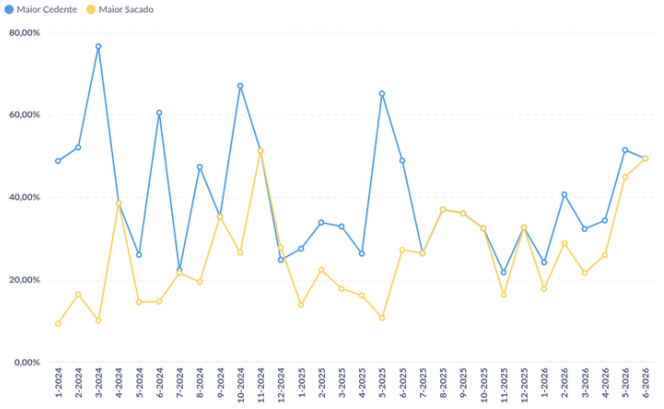
Tipo de Liquidação (% da Liq.)

Mês	Liq. Normal	Depósito	Recompra	Baixa	Outros
7-2025	78,2%	16,3%	4,7%	0%	0,8%
8-2025	84,0%	13,2%	1,3%	0%	1,5%
9-2025	81,6%	13,3%	4,5%	0%	0,7%
10-2025	81,9%	16,4%	1,4%	0%	0,3%
11-2025	82,9%	13,2%	3,0%	0%	0,9%
12-2025	75,9%	21,4%	1,8%	0%	1,0%
1-2026	77,5%	19,5%	2,8%	0%	0,2%
2-2026	72,6%	18,0%	8,7%	0%	0,7%
3-2026	68,9%	20,1%	9,0%	0,04%	1,9%
4-2026	67,3%	25,7%	5,6%	0%	1,4%
5-2026	61,5%	32,4%	4,7%	0%	1,4%
6-2026	66,5%	27,7%	4,3%	0%	1,5%

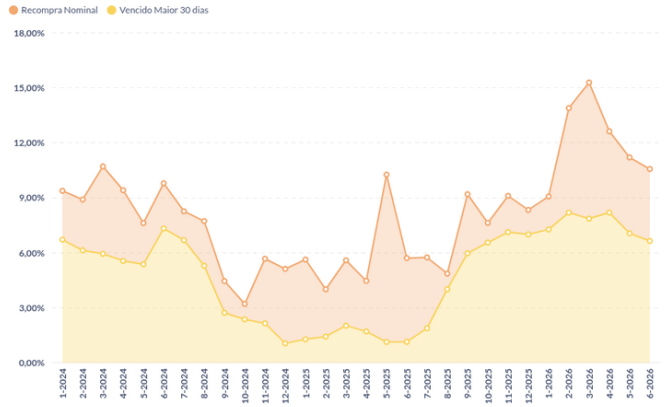
Recompra (% do PL)



Concentração da Recompra (%)



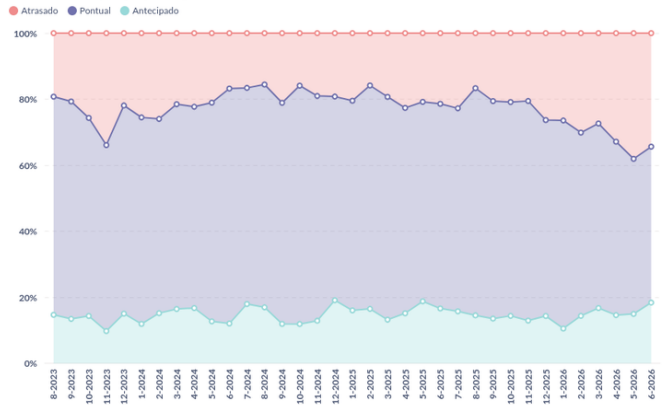
Vencido Acima de 30 dias + Recompra (% do PL)



Recompra e Vencido acima de 30 Dias

Mês	Recompra - Nominal (% do PL)	Vencido > 30 dias (% do PL)	Rec. + Venc > 30 (% do PL)
7-2025	3,9%	1,9%	5,7%
8-2025	0,9%	4,0%	4,9%
9-2025	3,2%	6,0%	9,2%
10-2025	1,1%	6,6%	7,6%
11-2025	2,0%	7,1%	9,1%
12-2025	1,3%	7,0%	8,3%
1-2026	1,8%	7,3%	9,1%
2-2026	5,7%	8,2%	13,9%
3-2026	7,4%	7,9%	15,3%
4-2026	4,4%	8,2%	12,6%
5-2026	4,1%	7,1%	11,2%
6-2026	3,9%	6,6%	10,6%

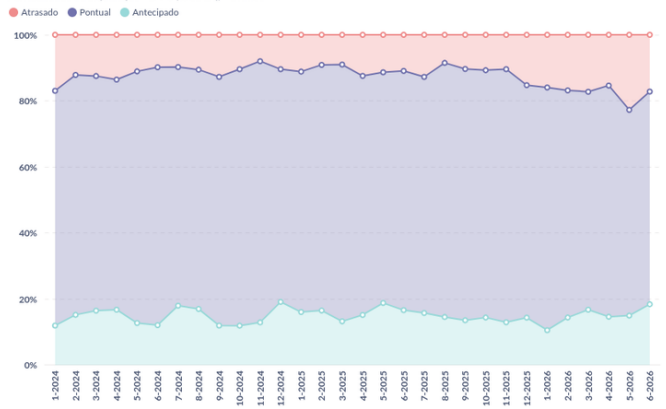
Pontualidade da Liquidação (% da Liq). - Gráfico.



Pontualidade da Liquidação (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	16%	61%	23%
8-2025	15%	69%	17%
9-2025	14%	66%	21%
10-2025	14%	65%	21%
11-2025	13%	66%	21%
12-2025	14%	59%	26%
1-2026	11%	63%	26%
2-2026	14%	55%	30%
3-2026	17%	56%	27%
4-2026	15%	52%	33%
5-2026	15%	47%	38%
6-2026	18%	47%	34%

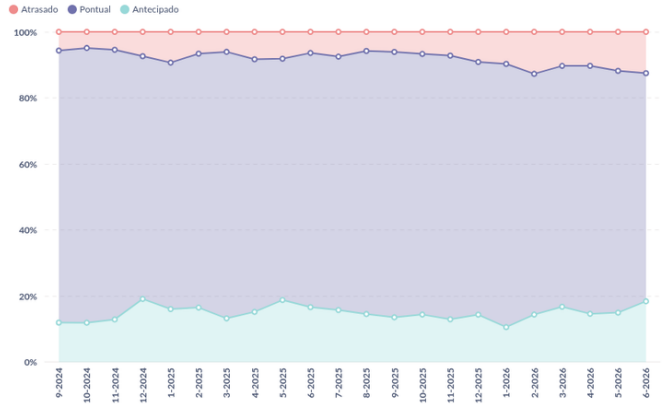
Pontualidade da Liquidação - D + 3 (% da Liq) - Gráfico



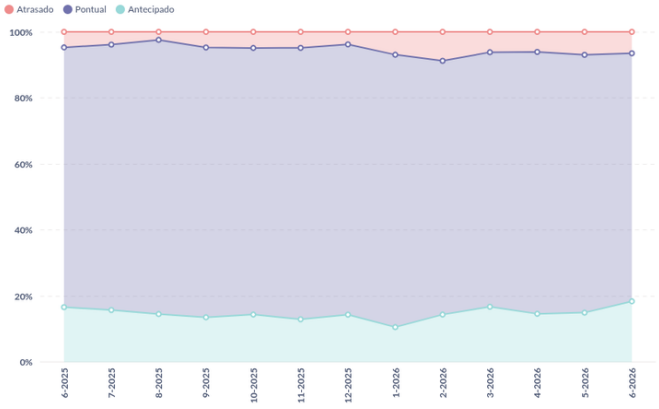
Pontualidade da Liquidação - D+3 (% da Liq.)

Mês	Antecipado	Pontual	Atrasado
7-2025	16%	71%	13%
8-2025	15%	77%	9%
9-2025	14%	76%	10%
10-2025	14%	75%	11%
11-2025	13%	77%	10%
12-2025	14%	70%	15%
1-2026	11%	73%	16%
2-2026	14%	69%	17%
3-2026	17%	66%	17%
4-2026	15%	70%	15%
5-2026	15%	62%	23%
6-2026	18%	64%	17%

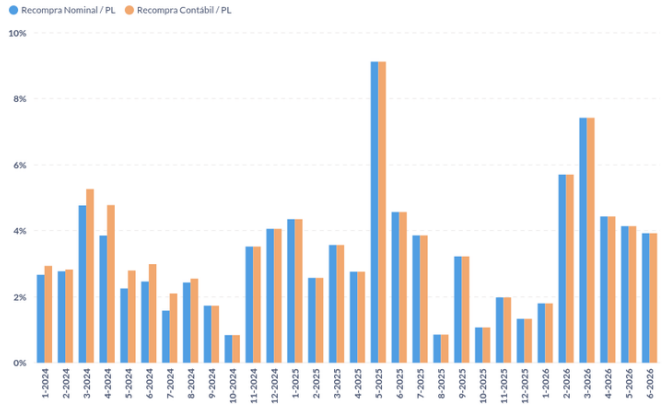
Pontualidade da Liquidação - D+5 (% da Liq.) - Gráfico



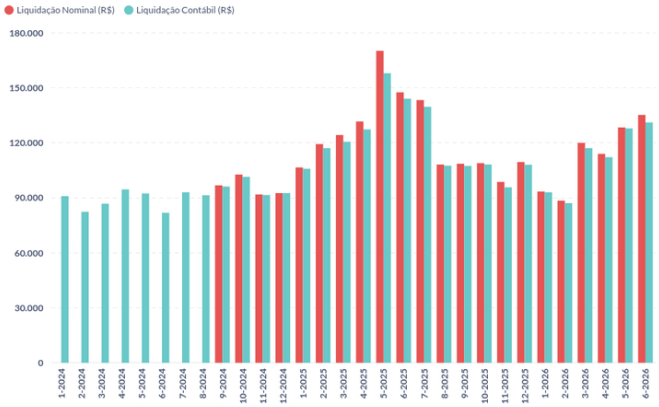
Pontualidade da Liquidação - D+10 (% da Liq.) - Gráfico



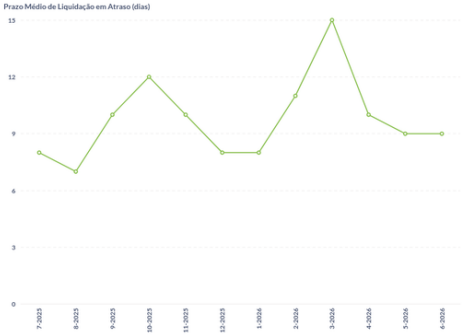
Recompra Nominal vs Contábil - Gráfico



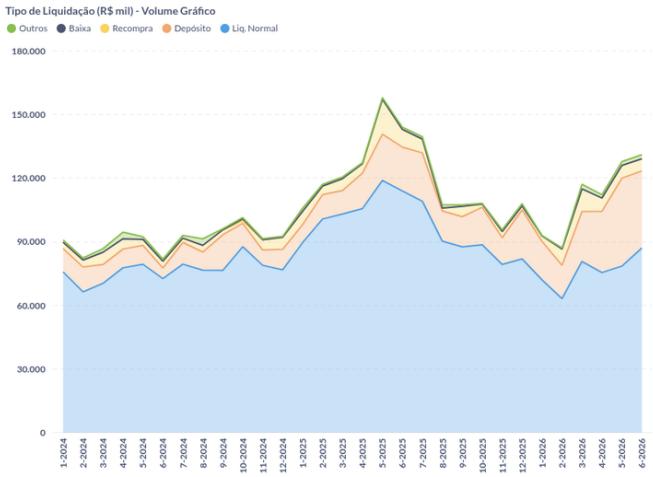
Liquidação Nominal vs Contábil - Gráfico



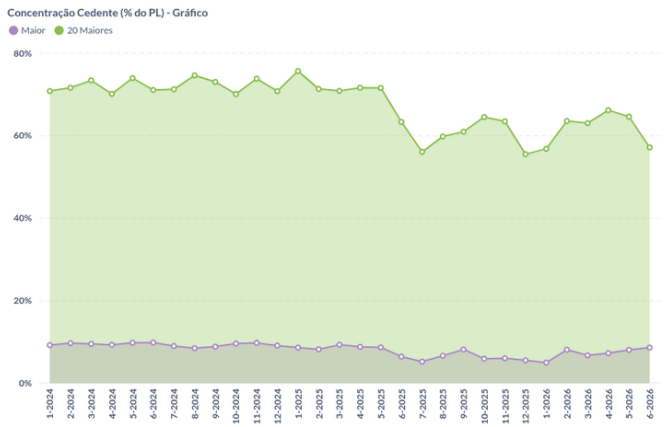
Prazo Médio de Liquidação em Atraso (dias)



Tipo de Liquidação (R$ mil) - Volume Gráfico



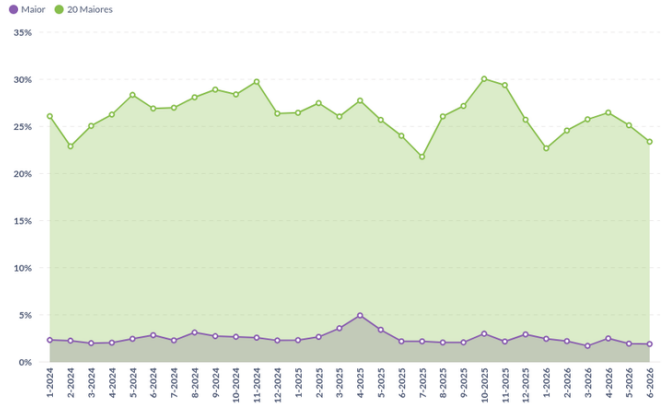
Concentração Cedente (% do PL) - Gráfico



Concentração Cedente (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	5,20%	21,78%	36,94%	47,46%	56,00%
8-2025	6,62%	26,21%	41,32%	51,28%	59,73%
9-2025	8,14%	27,08%	41,69%	52,36%	60,89%
10-2025	5,91%	24,86%	42,07%	54,72%	64,44%
11-2025	6,01%	25,47%	43,06%	53,68%	63,42%
12-2025	5,50%	21,68%	35,95%	46,80%	55,43%
1-2026	4,95%	22,09%	35,86%	47,63%	56,74%
2-2026	8,07%	25,08%	41,13%	53,41%	63,48%
3-2026	6,72%	27,59%	42,93%	54,28%	62,96%
4-2026	7,25%	26,23%	44,68%	57,59%	66,09%
5-2026	8,06%	26,15%	43,13%	55,26%	64,52%
6-2026	8,61%	25,91%	41,49%	51,41%	57,08%

Concentração Sacado (% do PL) - Gráfico



Concentração Sacado (% do PL)

Mês	Maior	5 Maiores	10 Maiores	15 Maiores	20 Maiores
7-2025	2,21%	8,02%	13,23%	17,63%	21,76%
8-2025	2,08%	8,99%	15,55%	21,15%	26,04%
9-2025	2,09%	8,86%	15,68%	21,73%	27,14%
10-2025	3,01%	10,37%	17,96%	24,47%	30,02%
11-2025	2,19%	9,59%	17,44%	23,95%	29,36%
12-2025	2,94%	9,71%	16,25%	21,37%	25,70%
1-2026	2,47%	9,23%	14,98%	19,05%	22,67%
2-2026	2,23%	9,48%	15,58%	20,28%	24,55%
3-2026	1,73%	8,34%	15,50%	21,21%	25,73%
4-2026	2,52%	9,87%	16,82%	21,97%	26,44%
5-2026	1,97%	8,93%	15,82%	20,89%	25,10%
6-2026	1,92%	8,90%	15,42%	19,67%	23,37%

PL das Cotas (R$ mil)

		MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CREDITÓRIOS			
Ano	Mês	FIDC	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	7	169.536	23.098	100.477	45.960
	8	157.591	21.451	91.022	45.118
	9	150.322	22.813	87.345	40.164
	10	144.125	22.852	81.514	39.758
	11	146.266	22.927	82.336	41.003
	12	142.904	17.576	83.588	41.740
2026	1	145.156	17.853	84.804	42.499
	2	133.048	15.032	78.703	39.314
	3	142.342	14.972	86.466	40.904
	4	142.016	15.143	84.837	42.036
	5	145.214	15.365	85.982	43.867
	6	145.164	15.326	83.688	46.150

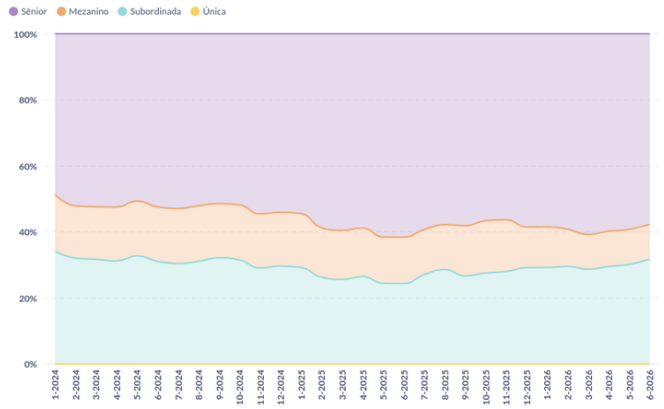
Quantidade de Cotas

		MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	7	551,16	1.423,24	97,12
	8	503,92	1.270,82	95,97
	9	527,20	1.201,18	88,48
	10	519,14	1.103,41	88,48
	11	513,52	1.100,06	85,91
	12	387,26	1.100,02	85,30
2026	1	387,26	1.100,02	85,30
	2	321,72	1.008,32	77,28
	3	315,27	1.091,22	77,28
	4	314,21	1.056,22	77,28
	5	314,21	1.056,22	77,28
	6	308,68	1.013,74	77,28

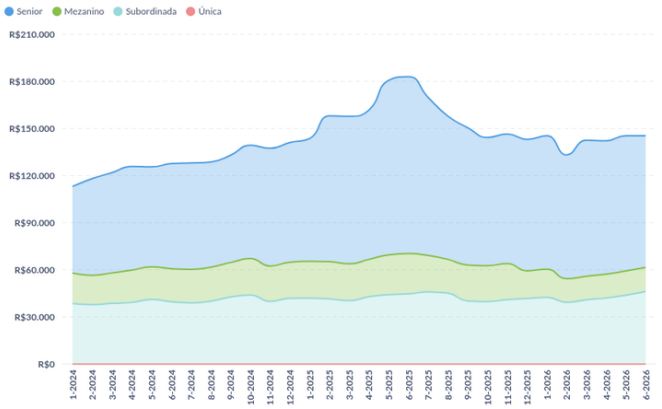
Valor das Cotas (R$)

		MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	7	41.908,55	70.597,21	473.216,96
	8	42.569,16	71.624,11	470.120,63
	9	43.272,40	72.715,93	453.918,53
	10	44.020,03	73.875,18	449.330,41
	11	44.647,37	74.846,75	477.286,09
	12	45.384,94	75.987,70	489.349,74
2026	1	46.100,35	77.093,01	498.248,29
	2	46.722,52	78.053,21	508.730,13
	3	47.491,09	79.237,55	529.306,35
	4	48.195,45	80.320,99	543.954,85
	5	48.901,79	81.405,13	567.654,64
	6	49.651,14	82.553,49	597.194,33

Composição do PL por Classe (% do PL) - Gráfico



PL das Cotas (R$ mil) - Gráfico



Subordinação (% do PL)

Mês-Ano	Sub. Efetiva Sênior	Sub. Mínima Sênior	Sub. Efetiva Mezanino	Sub. Mínima Mezanino	Sub. Efetiva Mezanino Master HY	Sub. Mínima Mezanino Master HY	Sub. Efetiva Mezanino HY	Sub. Mínima Mezanino HY	Sub. Efetiva Mezanino Pref.	Sub. Mínima
7-2025	40.73%	33,33%	27.11%	16,66%	-	-	-	-	-	
8-2025	42.24%	33,33%	28.63%	16,66%	-	-	-	-	-	
9-2025	41.89%	33,33%	26.71%	16,66%	-	-	-	-	-	
10-2025	43.44%	33,33%	27.58%	16,66%	-	-	-	-	-	
11-2025	43.71%	33,33%	28.03%	16,66%	-	-	-	-	-	
12-2025	41.51%	33,33%	29.21%	16,66%	-	-	-	-	-	
1-2026	41.58%	33,33%	29.28%	16,66%	-	-	-	-	-	
2-2026	40.85%	33,33%	29.55%	16,66%	-	-	-	-	-	
3-2026	39.25%	33,33%	28.73%	16,66%	-	-	-	-	-	
4-2026	40.26%	33,33%	29.60%	16,66%	-	-	-	-	-	
5-2026	40.79%	33,33%	30.21%	16,66%	-	-	-	-	-	
6-2026	42.35%	33,33%	31.79%	16,66%	-	-	-	-	-	

Captações (R$)

		MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	7	0	0	0
	8	0	0	0
	9	1.000.000	0	0
	10	0	0	0
	11	0	0	0
	12	1.800.000	3.360.000	0
2026	1	0	0	0
	2	0	501.908	0
	3	0	5.511.440	0
	4	0	0	0
	5	0	0	0
	6	0	0	0
Total geral		**2.800.000**	**9.373.348**	**0**

Resgates, Amortizações e Juros (R$)

		MR FUNDO DE INVESTIMENTO EM DIREITOS CRE...		
Ano	Mês	Mezanino	Senior	Subordinada
2025	7	3.000.000	13.759.300	0
	8	2.000.000	10.866.700	544.404
	9	3.786	5.002.190	3.479.580
	10	350.894	7.200.000	0
	11	250.000	250.000	0
	12	7.465.340	3.362.860	300.000
2026	1	0	0	0
	2	3.028.100	7.580.940	4.000.000
	3	304.178	20.864	0
	4	50.815	2.790.540	0
	5	0	0	0
	6	271.079	3.500.000	0
Total geral		**16.724.191**	**54.333.394**	**8.323.984**

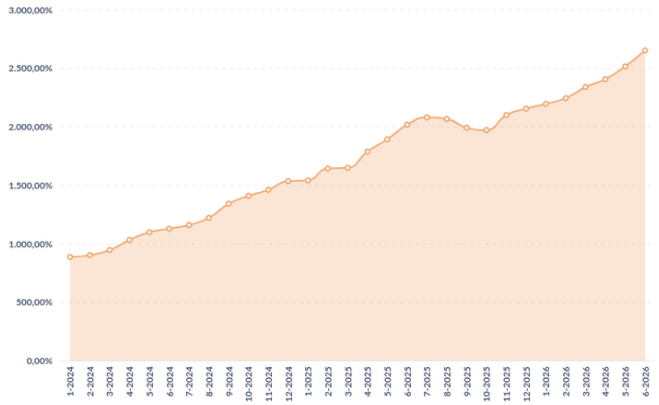
Quantidade de Cedentes e Sacados

Mês-Ano	Cedentes	Sacados
7-2025	161	2.188
8-2025	169	2.140
9-2025	164	2.031
10-2025	173	2.354
11-2025	170	2.551
12-2025	183	2.372
1-2026	185	2.370
2-2026	194	2.624
3-2026	203	2.572
4-2026	201	2.345
5-2026	200	2.319
6-2026	197	2.305

Baixado a Prejuízo (R$ mil)

Mês	Saldo (R$)	Incremento Mês (R$)
7-2025	10.354	59
8-2025	10.470	116
9-2025	10.539	69
10-2025	10.601	62
11-2025	10.688	87
12-2025	11.019	331
1-2026	11.140	121
2-2026	11.140	0
3-2026	10.805	-335
4-2026	10.859	54
5-2026	10.922	63
6-2026	11.598	676

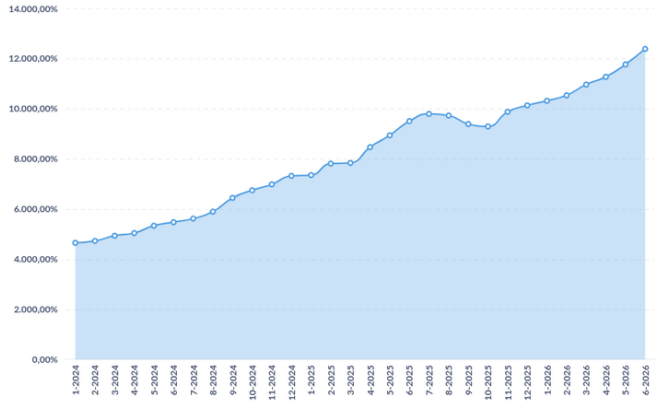
Rentabilidade Mensal Acumulado (%) - Gráfico



Rentabilidade Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
7-2025	3,0%	0,0%
8-2025	-0,7%	0,0%
9-2025	-3,4%	0,0%
10-2025	-1,0%	0,0%
11-2025	6,2%	0,0%
12-2025	2,5%	0,0%
1-2026	1,8%	0,0%
2-2026	2,1%	0,0%
3-2026	4,0%	0,0%
4-2026	2,8%	0,0%
5-2026	4,4%	0,0%
6-2026	5,2%	0,0%

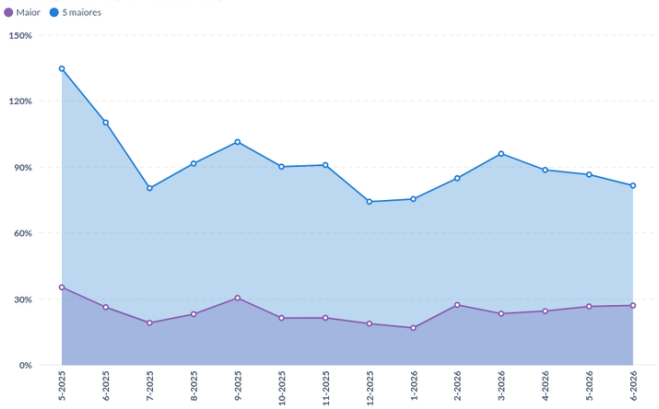
Resultado Mensal Acumulado (%) - Gráfico



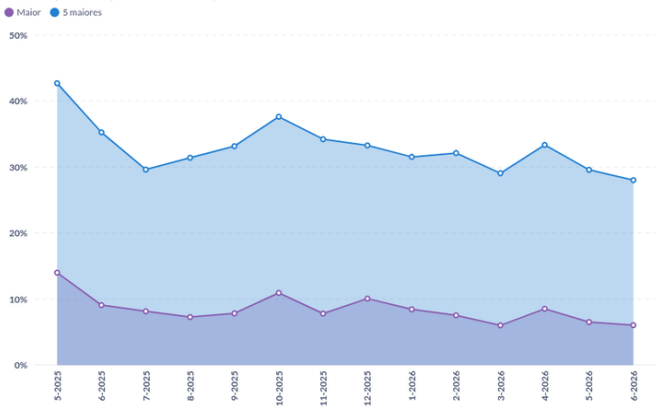
Resultado Mensal (%)

Mês	Subordinada	Única
7-2025	3,0%	0,0%
8-2025	-0,7%	0,0%
9-2025	-3,4%	0,0%
10-2025	-1,0%	0,0%
11-2025	6,2%	0,0%
12-2025	2,5%	0,0%
1-2026	1,8%	0,0%
2-2026	2,1%	0,0%
3-2026	4,0%	0,0%
4-2026	2,8%	0,0%
5-2026	4,4%	0,0%
6-2026	5,2%	0,0%

Concentração Cedente (% do PL Subordinada)



Concentração Sacado (% do PL Subordinada)



CRITÉRIOS DA ANÁLISE

METODOLOGIA UTILIZADA

Metodologia(s) Liberum Ratings de Finanças Estruturadas e Metodologia de Monitoramento. Saiba mais em: www.liberumratings.com.br/pt/publications-methodologies.php

ESCALAS DE AVALIAÇÃO

Escala(s) Liberum Ratings de Crédito - Longo Prazo / Crédito - Curto Prazo Saiba mais em: http://www.liberumratings.com.br/pt/publications-scales.php

FREQUÊNCIA DE MONITORAMENTO

A política de monitoramento de ratings para esta(s) classe(s) de ativo(s) é descrita na Metodologia de Ratings de Finanças Estruturadas disponível no site da Liberum Ratings. www.liberumratings.com.br

PROCESSO DE DILIGÊNCIA SOBRE OS ATIVOS DE FINANÇAS ESTRUTURADAS

A presente avaliação se apoiou, entre outros, no uso de bases de dados históricas e comparativas para este tipo de ativo e o uso de modelos de análise proprietários, os quais consideram aspectos qualitativos e quantitativos especificamente associados a este tipo de ativo. (fe) representa o sufixo utilizado, pela Liberum Ratings, para ratings atribuídos a Finanças Estruturadas

LEI GERAL DE PROTEÇÃO DE DADOS

Privacidade e segurança são prioridades e nos comprometemos com a transparência do tratamento de dados pessoais dos nossos usuários/clientes. Por isso, estamos sob as normas da Constituição Federal de 1988 (art. 5º, LXXIX; e o art. 22º, XXX – incluídos pela EC 115/2022), das normas de Proteção de Dados (LGPD, Lei Federal 13.709/2018), das disposições consumeristas da Lei Federal 8078/1990 e as demais normas do ordenamento jurídico brasileiro aplicáveis.

DECLARAÇÕES REGULAMENTARES E INFORMAÇÕES IMPORTANTES

- A Liberum Ratings está avaliando esta espécie de ativo financeiro pela primeira vez? Não
- Esta classificação foi comunicada a entidade avaliada ou partes relacionadas a ela e em decorrência desse fato, a nota atribuída foi alterada antes da emissão deste relatório? Não
- Informações posteriores a essa data podem causar a alteração da classificação ou dos fundamentos expostos neste relatório.
- As informações disponíveis para a emissão da classificação e, consequentemente, deste relatório foram consideradas suficientes e alinhadas com os requerimentos metodológicos aplicáveis para a mesma. As informações utilizadas foram encaminhadas pelo Administrador do Fundo, pelo Custodiante e pelo Consultor dos Direitos Creditórios. Também foram utilizadas informações de domínio público e privado.
- A Liberum Ratings prestou outros serviços para a entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- Houve serviços prestados por partes relacionadas da Liberum Ratings para entidade avaliada nos últimos 12 meses? Não
- A classificação de risco foi contratada por terceiros, outros que a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- A entidade avaliada ou parte a ela relacionada é responsável por mais de 5% da receita anual da Liberum Ratings? Não.A Liberum Ratings publica anualmente a lista de entidades que representam mais do que 5% do seu faturamento em seu Formulário do Anexo 13. Acesse o formulário no site www.liberumratings.com.br.
- A Liberum Ratings, seus analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão de uma determinada classificação de risco, seus cônjuges, dependentes ou companheiros, tem, direta ou indiretamente, interesses financeiros e comerciais relevantes em relação à entidade avaliada? Não
- Os analistas de classificação de risco de crédito ou demais pessoas envolvidas no processo de emissão da classificação de risco tem vínculo com pessoa natural que trabalhe para a entidade avaliada ou parte a ela relacionada? Não
- Os procedimentos adotados para a emissão desta classificação de risco e emissão de relatório de rating estão enquadrados nos critérios estipulados no Código de Conduta desta Agência bem como nos seus procedimentos de Controles Internos e o Compliance.
- A estrutura da operação avaliada apresenta concentração superior a 50% em um único devedor e/ou coobrigado? Não
- Há informação suficiente para a análise dos principais aspectos de governança corporativa do devedor e/ou coobrigado da operação? Não
- Este relatório padrão foi desenvolvido com o suporte de técnicas avançadas de machine learning? Não

A Liberum Ratings Serviços Financeiros Ltda. (Liberum Ratings) emite seus pareceres, opiniões e demais materiais com base em informações encaminhadas por terceiros, dados que são considerados confiáveis e precisos. No entanto, há a possibilidade de erros de ordem humana, técnica ou de qualquer outra índole na elaboração e transmissão dessas informações. Nesses casos, a Liberum Ratings não faz nenhuma representação, nem avaliza, garante ou se responsabiliza - de forma explícita ou implícita – por erros ou omissões nos dados recebidos, ou, ainda, sobre a exatidão, completude, resultados, abrangência e integridade dos mesmos.

Também não se responsabiliza por erros, omissões, resultados de opiniões ou análises que derivem de tais informações. O processo de análise utilizado pela Liberum Ratings não compreende a auditoria ou a verificação sistemática de tais informações. Eventuais investigações para a checagem desses dados variam, dependendo de fatos e circunstâncias.

Sob nenhuma circunstância, a Liberum Ratings, seus diretores, empregados, prestadores de serviços ou agentes serão responsabilizados civilmente ou de qualquer outra forma por quaisquer danos diretos, indiretos ou compensações, incluindo, mas não se limitando, a perda de dinheiro, lucros ou good will; pelo tempo perdido durante o uso ou impossibilidade de uso do website ou durante o prazo necessário para avaliação das informações recebidas e na elaboração das análises e opiniões, divulgadas ou não em seu website; por ações ou decisões tomadas com base nas opiniões da Liberum Ratings e demais informações veiculadas pelo seu website; por erros em quaisquer circunstâncias ou contingências, de controle ou não da Liberum Ratings e de seus agentes, originados pela comunicação, análise, interpretação, compilação, publicação ou entrega de quaisquer informações contidas e/ou disseminadas pelo website da Liberum Ratings.

Os ratings e quaisquer outras opiniões emitidas pela Liberum Ratings, ou outros materiais, são disponibilizados em seu website (www.liberumratings.com.br). Tais publicações são meras opiniões e devem ser interpretadas como tal. De nenhum modo e sob nenhuma circunstância devem ser consideradas como fatos ou verdades sobre a capacidade de crédito do emissor ou ativo financeiro (de crédito ou de qualquer outra índole) avaliado. Portanto, não representam, de nenhuma forma, recomendação para aquisição, venda ou manutenção de ativos em portfólio. Desse modo, as avaliações emitidas pela Liberum Ratings não são, nem substituem, prospectos ou demais informações, obrigatórias ou não, fornecidas ou apresentadas aos investidores e seus agentes na venda ou distribuição de ativos financeiros. Em razão de mudanças e/ou indisponibilidade de informações tidas como necessárias para a emissão e descontinuidade do monitoramento do rating, ou outros fatores considerados pertinentes, as classificações de risco emitidas pela Liberum Ratings podem ser alteradas, suspensas ou retiradas a qualquer momento. Os ratings públicos emitidos pela Liberum Ratings são atualizados em seu website (www.liberumratings.com.br).

Na maior parte dos casos, os trabalhos realizados pela Liberum Ratings são remunerados pelos emissores, estruturadores ou garantidores dos ativos avaliados.

Liberum Ratings

contato@liberumratings.com.br
+55 (11) 3165-4222
Rua Bandeira Paulista, N° 530, Conjunto 53, Itaim Bibi
São Paulo - SP, CEP: 04532-001